

# Нормативно-правовое регулирование допуска к обращению и размещению в РФ ценных бумаг иностранных государств

**Дмитрий Глазунов**  
управляющий партнер  
Адвокатского бюро «Линия права», адвокат

Москва, 2010

**ЛИНИЯ** \_\_\_\_\_  
АДВОКАТСКОЕ БЮРО **ПРАВА**

# ЦЕННЫЕ БУМАГИ ЯВЛЯЮТСЯ ЭФФЕКТИВНЫМ СПОСОБОМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ, В ТОМ ЧИСЛЕ И ДЛЯ ГОСУДАРСТВ

## Особенности:

- эмитент – суверенное государство;
- ценные бумаги, выпущенные государством, являются элементом государственного долга;
- необходимо определение уполномоченного органа, действующего от лица государства-Эмитента.

## ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ»

### Статья 51.1 «Особенности размещения и обращения в Российской Федерации ценных бумаг иностранных эмитентов»

К размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации могут быть допущены ценные бумаги иностранных государств:

- являющихся членами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), членами или наблюдателями Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ) и (или) членами Комитета экспертов Совета Европы по оценке мер противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма (Манивэл);
- с соответствующими органами (соответствующими организациями) которых федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг заключено соглашение, предусматривающее порядок их взаимодействия.

Ценные бумаги иностранных государств допускаются к размещению в РФ при условии регистрации ФСФР России проспекта таких ценных бумаг.

# СТАНДАРТЫ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ И РЕГИСТРАЦИИ ПРОСПЕКТОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

(утв. Приказом ФСФР РФ от 25.01.2007 № 07-4/пз-н)

## **Раздел 9.3 «Особенности эмиссии облигаций иностранных государств»**

В настоящий момент не соответствует новой редакции ст. 51.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

# «ПОЛОЖЕНИЕ О РАСКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ ЭМИТЕНТАМИ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ»

(Приказ ФСФР РФ от 10.10.2006 N 06-117/пз-н)

## **Раздел 9.3. «Особенности раскрытия информации иностранными государствами, осуществляющими эмиссию облигаций в Российской Федерации»**

- Проспект ценных бумаг иностранного государства не содержит ряд сведений, подлежащих включению в проспект ценных бумаг корпоративного эмитента;
- Отсутствует необходимость раскрытия информации в форме существенных фактов и ежеквартального отчета.

## УСЛОВИЯ ДОПУСКА К РАЗМЕЩЕНИЮ/ОБРАЩЕНИЮ ЦЕННЫХ БУМАГ ИНОСТРАННОГО ГОСУДАРСТВА:

*(если эти бумаги не прошли процедуру листинга на иностранной фондовой бирже)*

- бумаги могут предлагаться неограниченному кругу лиц в соответствии с личным законом эмитента;
- показатели, характеризующие уровень их ликвидности (предполагаемой ликвидности), не ниже, а показатели, характеризующие уровень их инвестиционного риска, не выше аналогичных показателей, рассчитанных по ценным бумагам соответствующих видов (категорий, типов), уже допущенных к торгам на российской фондовой бирже (отсутствует в настоящий момент, установленный ФСФР, состав показателей, характеризующих уровень ликвидности и уровень инвестиционного риска ценных бумаг, и порядок их расчета. Проект указанного положения только разработан ФСФР России).
- принято решение ФСФР России о допуске к размещению/обращению ценных бумаг иностранного государства и о регистрации проспекта этих ценных бумаг.

## ДЕПОЗИТАРНЫЙ УЧЕТ ПРАВ НА ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИНОСТРАННОГО ГОСУДАРСТВА

**«Перечень иностранных организаций, осуществляющих учет прав на ценные бумаги, в которых российские депозитариі вправе открывать счет лица, действующего в интересах других лиц, для обеспечения учета прав на ценные бумаги иностранных эмитентов, допущенные к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации»**

(утв. Приказом ФСФР РФ от 09.02.2010 N 10-6/пз-н).

## ПРОБЕЛЫ В ПРАВОМ РЕГУЛИРОВАНИИ

- отсутствуют правила биржи для допуска ценных бумаг иностранного эмитента к торгам;
- отсутствуют требования к брокеру, который подписывает проспект ценных бумаг иностранного государства;
- отсутствуют механизмы ограничения ответственности брокера за достоверность информации, предоставленной ему эмитентом для включения в проспект ценных бумаг.

**БЛАГОДАРИМ ЗА ВНИМАНИЕ!**

**Офис в Москве**

121099, Россия, Москва,

Смоленская пл., д. 3

БЦ «Смоленский Пассаж», этаж 14

тел.: + 7 495 937-80-00

факс: + 7 495 937-80-01

[moscow@lp.ru](mailto:moscow@lp.ru), [www.lp.ru](http://www.lp.ru)

**Офис в Санкт-Петербурге**

194044, Россия, Санкт-Петербург

Пироговская наб., д. 9, лит. А

тел.: + 7 (812) 313-91-77

факс: + 7 (812) 313 91 78

[spb.lp@lp.ru](mailto:spb.lp@lp.ru), [www.lp.ru](http://www.lp.ru)